



# 能源周观点

数据专题简报(简报)  
 证券研究报告

数字未来实验室

分析师: 刘道明 (执业 S1130520020004) 联系人: 钱家洛 (执业 S1130122070066)

liudaoming@gjzq.com.cn

qianjialuo@gjzq.com.cn

## 旺季来临，沙特原油供应却意外大幅下降

### 原油

油价展望: 夏季需求旺季叠加沙特供应缩减, 我们看好 7、8 月油价维持高位。

本周行情: 2024 年 7 月 5 日, 布伦特期货价(连续)为 86.54 美元/桶, 本周上涨 0.13 美元/桶 (+0.15%); WTI 期货价(连续)分别收于 83.16 美元/桶, 本周上涨 1.62 美元/桶 (+1.99%)。

供给端: 2024 年 6 月, OPEC+原油海运出口量为 2316 万桶/天, 环比下降 145 万桶/天, 此前基于 OPEC+的生产配额计划, 市场认为 OPEC+的原油供应量将边际增加, 6 月的出口量下降超出市场预期。

需求端: 7、8 月通常是全球原油消费旺季, 因此 2024Q3 的消费量环比仍大概率将增长, 近期美国和国内需求数据也支持这一趋势。

### 天然气

气价展望: 虽然美国产气量快速恢复, 但天然气需求量同样增长, 预计夏季高温将刺激 7、8 月美国用气需求再创新高, 而经过一轮下跌后当前的气价之下, 美国天然气产量将稳定, 从而抑制累库速度, 因此看好夏季气价重新上涨。

本周行情: 2024 年 7 月 5 日, TTF 连一为 10.51 美元/MMBtu, 较上周下跌 0.2 美元/MMBtu (-1.87%)。JKM 连一为 11 美元/MMBtu, 较上周下跌 1 美元/MMBtu (-7.69%)。HH 连一为 2.32 美元/MMBtu, 较上周下跌 0.28 美元/MMBtu (-10.77%)。

供给端: 在截至 2024 年 7 月 6 日的一周内, 美国干天然气产量为 28.94 亿立方米/天, 同比下降 1170 万立方米/天, 近 3 周美国天然气产量恢复较快。

需求端: 得益于需求增长, 虽然美国天然气产量近 3 周快速恢复, 但库存增速仍与历史同期接近, 预计夏季高温将刺激 7、8 月美国用气需求再创新高, 从而抑制累库速度。

### 煤炭

本周行情: 2024 年 7 月 5 日, 秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价为 840 元/吨, 本周下跌 8 元/吨 (-0.94%)。

供给端: 国内煤炭产量稳定, 进口增长。2024 年 6 月中上旬, 煤炭运销协会样本企业原煤产量为 1.09 亿吨, 同比下降 1.61%, 环比稳定; 在截至 6 月 22 日的一周内, 中国煤炭海运进口量为 120.56 万吨/天, 同比增长 20.58%。

需求端: 近期国内降水充足, 水电仍在抑制煤炭需求。据 ECMWF 预测, 8 月开始国内降水将恢复正常, 高温天气则将延续, 因此 8 月煤炭需求或将增长。

### 风险提示

气温变化不及预期的风险; 经济增速不及预期的风险; 天然气减产规模不足的风险; 地缘政治变化的风险; 其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响的风险。



## 内容目录

本周油价上涨, 气价下跌, 煤价下跌.....	4
本周行业动态.....	5
原油供应再起波澜.....	5
6月沙特原油出口大幅下降.....	5
国内夏季航空出行改善.....	7
美国汽油需求改善.....	7
欧美天然气库存增速放缓.....	8
欧美天然气库存增速放缓.....	8
美国天然气产量回升.....	8
美国天然气需求向好.....	8
欧洲天然气消费仍疲软.....	9
水电仍抑制煤炭需求.....	10
国内煤炭累库速度偏快.....	10
煤炭供应整体稳定.....	11
8月煤炭需求或将同比增长.....	11
风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 原油期货价格(美元/桶).....	4
图表 2: 全球气价(美元/MMBtu).....	4
图表 3: 全球煤价(元/吨).....	5
图表 4: 6月 OPEC+原油海运出口量环比下降 145 万桶/天.....	5
图表 5: 6月沙特原油海运出口量环比下降 87 万桶/天.....	5
图表 6: 6月俄罗斯原油海运出口量稳定.....	6
图表 7: 6月其他成员国原油海运出口量环比下降 51 万桶/天.....	6
图表 8: 6月沙特精炼石油产品终端消费量环比增长 22.72 万桶/天.....	6
图表 9: 6月沙特气温飙升.....	7
图表 10: 预计 7 月沙特气温将比历史同期高 1-2°C.....	7
图表 11: 国内航班量保持增长.....	7
图表 12: 国内公路出行本周下降.....	7
图表 13: 美国车用汽油消费量增长.....	7
图表 14: 美国馏分油消费量维持弱势.....	7
图表 15: 欧洲天然气累库速度放缓.....	8
图表 16: 美国天然气累库速度放缓.....	8
图表 17: 美国天然气快速复产.....	8
图表 18: 美国天然气消费量增长.....	9
图表 19: 美国工业部门天然气周度消费量(百万立方米/天).....	9
图表 20: 美国电力部门天然气周度消费量(百万立方米/天).....	9



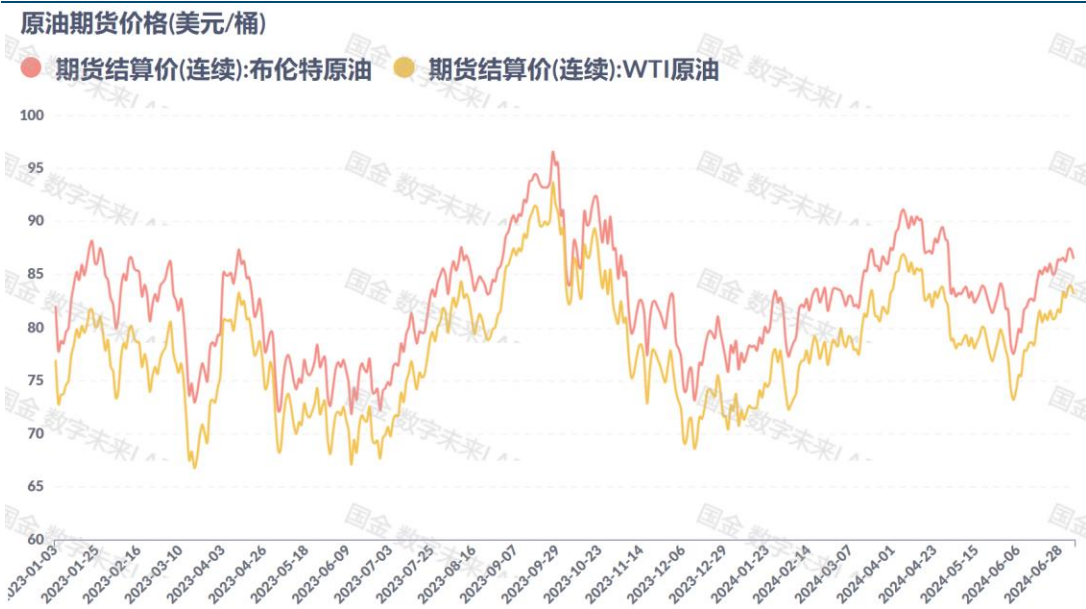
图表 21: 欧洲天然气消费量仍疲软 .....	10
图表 22: 欧洲主要国家(7国)工业及发电天然气消费量(百万立方米/天) .....	10
图表 23: 欧洲主要国家(7国)本地分销区消费者天然气消费量(百万立方米/天) .....	10
图表 24: 国内港口煤炭库存保持增长 .....	11
图表 25: 国内电厂煤炭库存保持增长 .....	11
图表 26: 煤炭运销协会样本企业煤炭中上旬产量(万吨).....	11
图表 27: 中国煤炭海运进口量(万吨/天) .....	11
图表 28: 重点电厂煤炭日耗量同比下降 .....	12
图表 29: 国内近期降水充足 .....	12
图表 30: 四川水库水位大幅上升 .....	12
图表 31: 预计 8 月国内将严重偏热 .....	12
图表 32: 预计 8 月国内降水将偏少 .....	12



本周油价上涨·气价下跌·煤价下跌

2024年7月5日,布伦特期货价(连续)为86.54美元/桶,本周上涨0.13美元/桶(+0.15%);WTI期货价(连续)分别收于83.16美元/桶,本周上涨1.62美元/桶(+1.99%)。

图表1: 原油期货价格(美元/桶)



来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

2024年7月5日, TTF连一为10.51美元/MMBtu, 较上周下跌0.2美元/MMBtu(-1.87%)。JKM连一为11美元/MMBtu, 较上周下跌1美元/MMBtu(-7.69%)。HH连一为2.32美元/MMBtu, 较上周下跌0.28美元/MMBtu(-10.77%)。

图表2: 全球气价(美元/MMBtu)



来源: Refinitiv, WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

2024年7月5日, 秦皇岛Q5500动力煤平仓价为840元/吨, 本周下跌8元/吨(-0.94%)。



图表3: 全球煤价(元/吨)



来源: Refinitiv, WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

本周行业动态

- 1、供应管理协会(ISM)称, 6月美国制造业 PMI 降至 48.5, 5月为 48.7。
- 2、HCOB 欧元区制造业 PMI 终值从 5月的 47.3 降至 6月的 45.8。
- 3、美国 6 月非农就业岗位增加 20.6 万个, 5 月就业岗位增幅从 27.2 万个大幅下修至 21.8 万个, 失业率从 4.0% 上升至 4.1%。

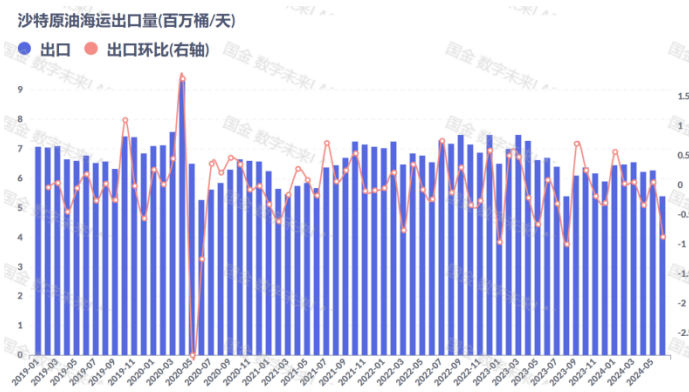
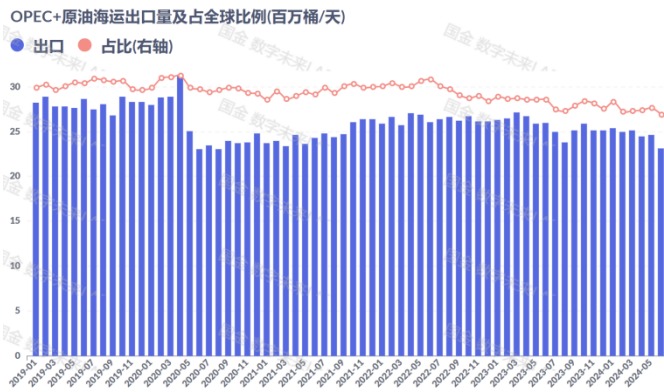
原油供应再起波澜

6月沙特原油出口大幅下降

2024 年 6 月, OPEC+原油海运出口量为 2316 万桶/天, 环比下降 145 万桶/天, 其中沙特海运出口量大幅下降 87 万桶/天, 俄罗斯海运出口量稳定, 其他成员国海运出口量下降 51 万桶/天。

图表4: 6月 OPEC+原油海运出口量环比下降 145 万桶/天

图表5: 6月沙特原油海运出口量环比下降 87 万桶/天



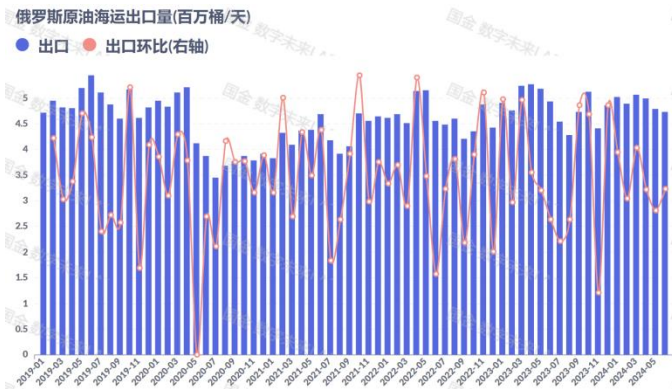
来源: Vortexa, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

来源: Vortexa, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

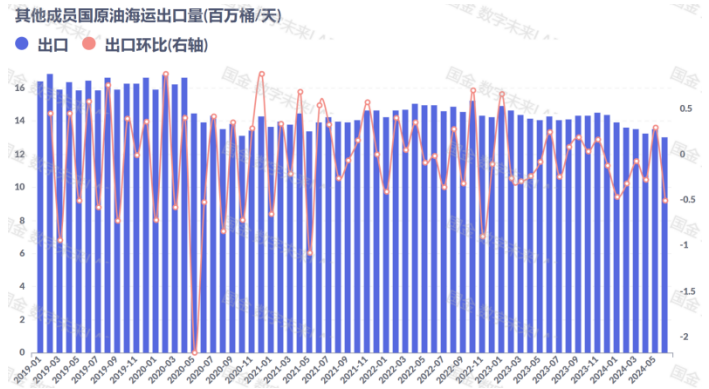




图表6: 6月俄罗斯原油海运出口量稳定



图表7: 6月其他成员国原油海运出口量环比下降51万桶/天

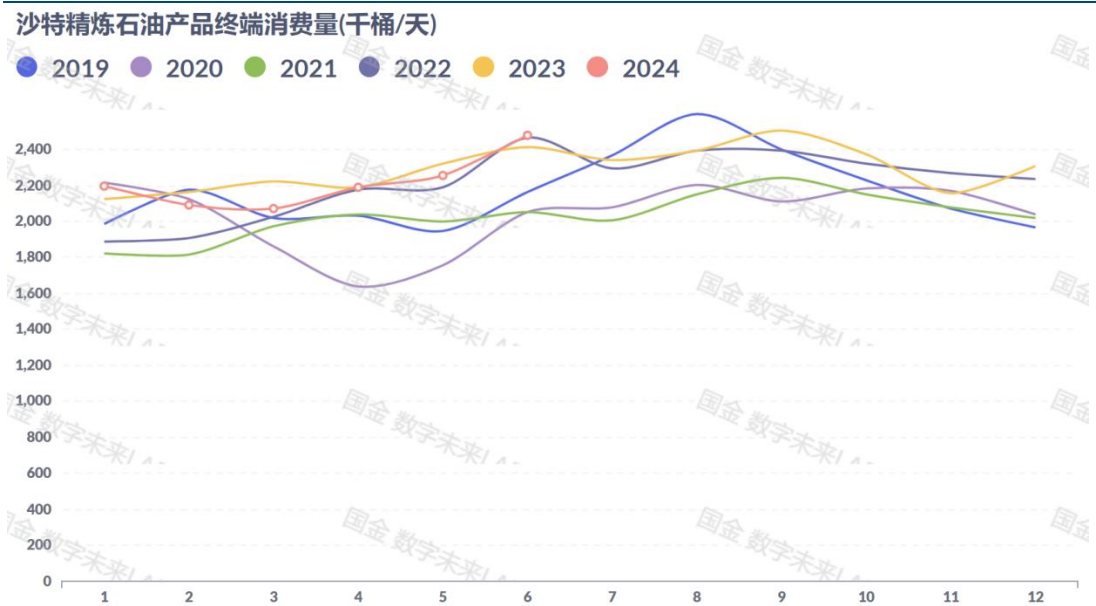


来源: Vortexa, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

来源: Vortexa, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

夏季需求高峰或许是沙特出口量下降的原因之一, 根据我们的天气数据, 6月沙特气温飙升, 远高于历史均值, 增加了发电对石油的需求, 据 Rystad Energy 估计, 2024年6月沙特精炼石油产品终端消费量为 248.26 万桶/天, 环比增长 22.72 万桶/天, 根据 ECMWF 的预测, 7月沙特气温将比历史同期均值高出 1-2℃, 因此预计 7月沙特石油消费量将继续增长。除此之外, 这或许是沙特为加强减产执行力度再一次做出的努力, 我们继续看好 2024Q3 OPEC+原油产量环比下降。

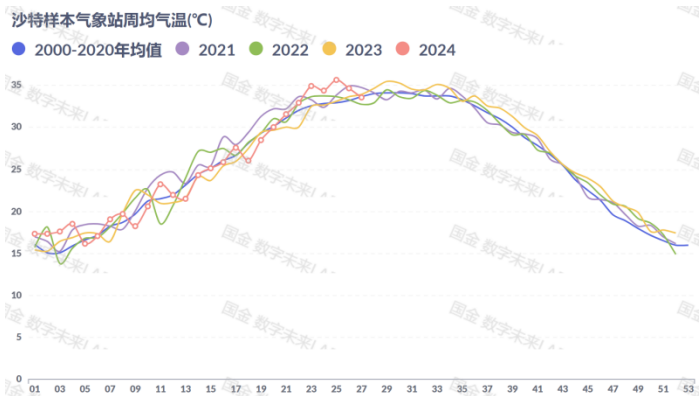
图表8: 6月沙特精炼石油产品终端消费量环比增长 22.72 万桶/天



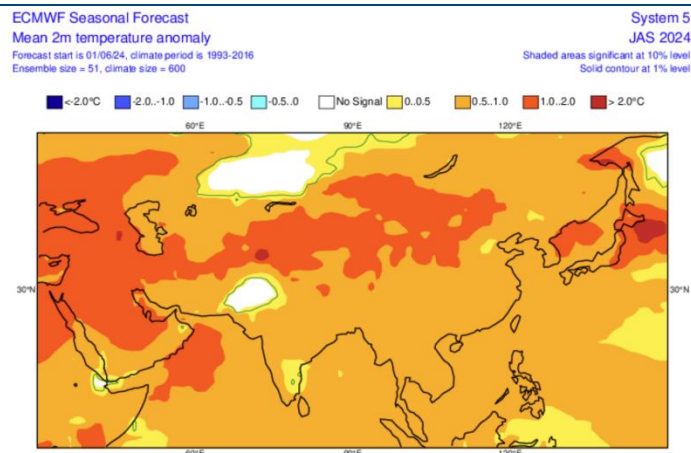
来源: Rystad Energy, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室



图表9: 6月沙特气温飙升



图表10: 预计7月沙特气温将比历史同期高1-2°C



来源: meteostat, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

来源: ECMWF, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

国内夏季航空出行改善

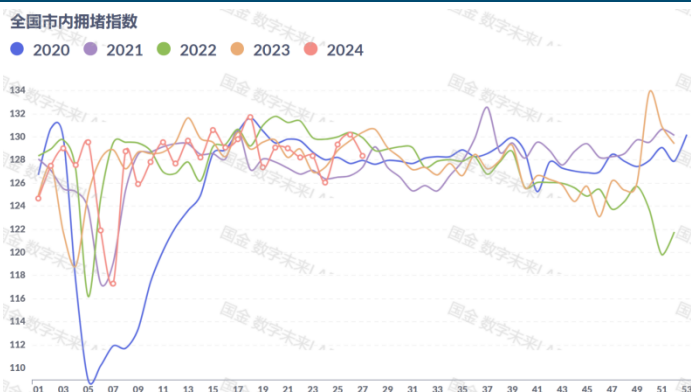
国内夏季出行增长, 支撑国内成品油需求。在截至2024年7月6日的一周内, 国内周均航班离港量平均为16031.33架次, 同比增长4.97%, 环比增长4.67%。在截至2024年7月7日的一周内, 全国市内拥堵指数为128.34, 同比下降1.56%。

图表11: 国内航班量保持增长



来源: 航班管家, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表12: 国内公路出行本周下降

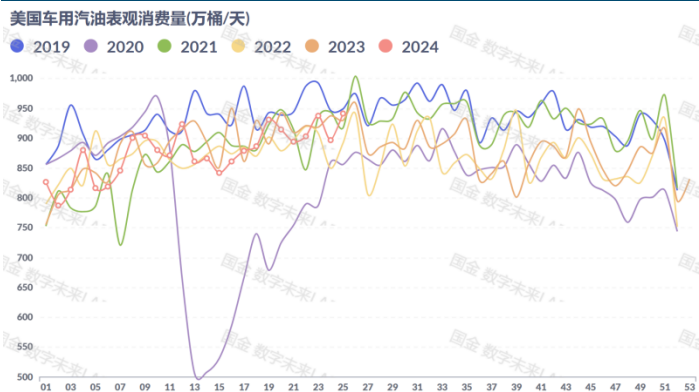


来源: 高德地图, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

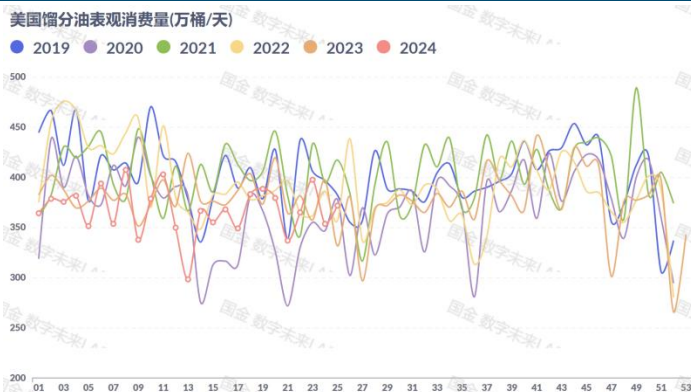
美国汽油需求改善

在截至6月28日的一周内, 美国车用汽油和馏分油表需分别为942.4和371.5万桶/天, 夏季出行是美国石油需求的重要构成, 车用汽油整体保持季节性增长趋势。

图表13: 美国车用汽油消费量增长



图表14: 美国馏分油消费量维持弱势





来源: EIA, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

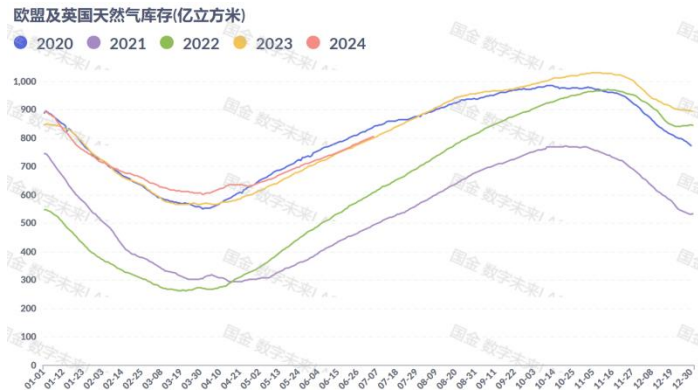
来源: EIA, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

## 欧美天然气库存增速放缓

### 欧美天然气库存增速放缓

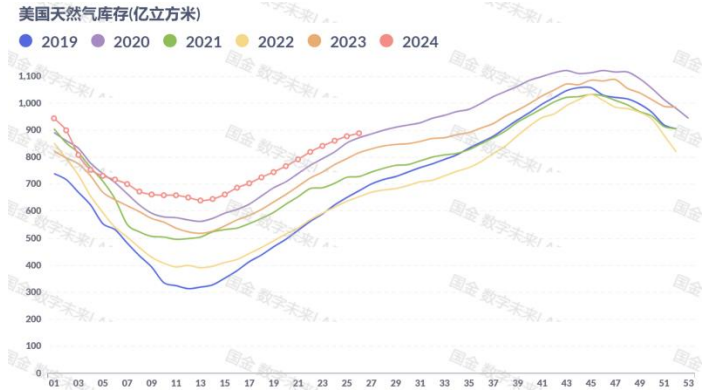
欧美天然气累库速度改善。2024年7月5日, 欧盟及英国天然气库存为806.9亿立方米, 累库速度偏低; 2024年6月28日, 美国天然气库存为887.58亿立方米, 累库速度已与往年同期持平。

图表15: 欧洲天然气累库速度放缓



来源: AGSI, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表16: 美国天然气累库速度放缓

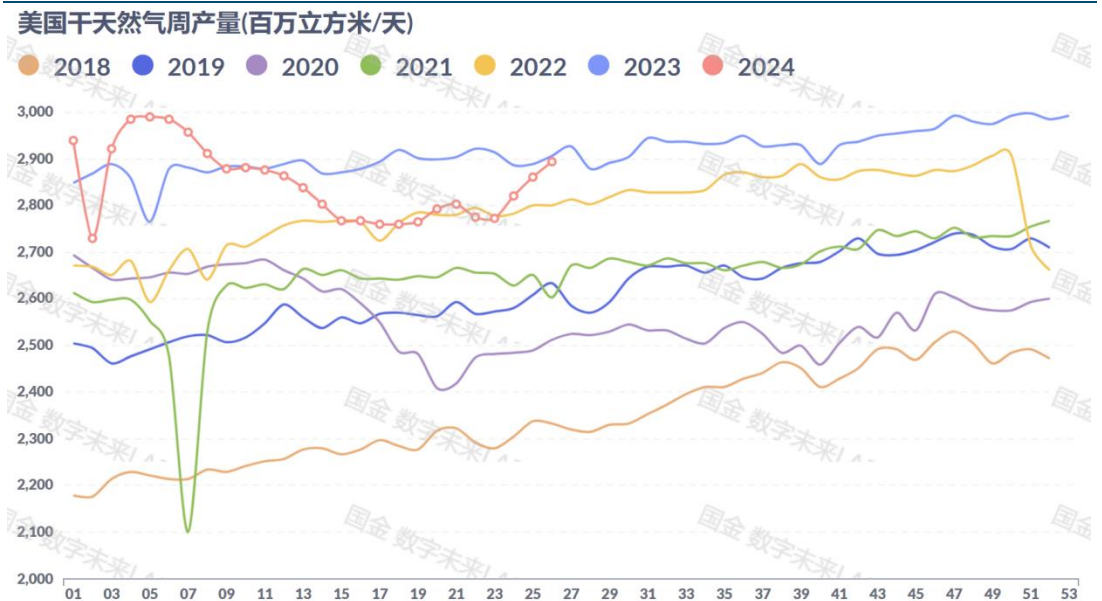


来源: EIA, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

### 美国天然气产量回升

美国天然气产量快速恢复。在截至2024年7月6日的一周内, 美国干天然气产量为28.94亿立方米/天, 同比下降1170万立方米/天, 近3周美国天然气产量恢复较快, 导致美国气价下跌。展望后市, 从6月中旬开始美国气价下跌, 我们认为目前的气价下美国天然气产量增速将会逐渐稳定。

图表17: 美国天然气快速复产



来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

### 美国天然气需求向好

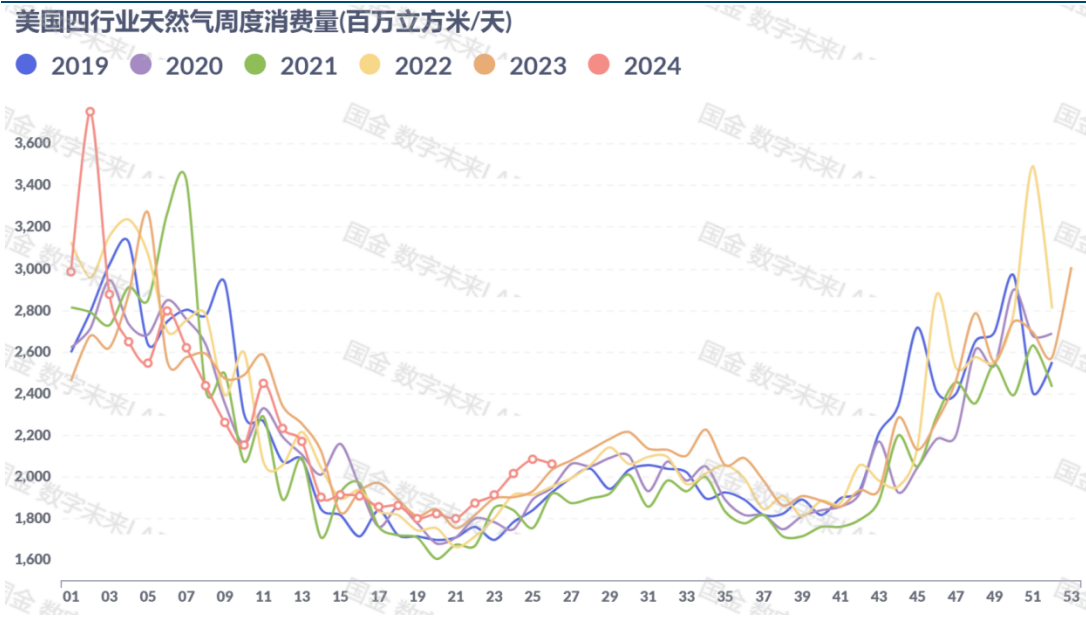
美国天然气需求量高于历史同期, 在截至7月5日的一周内, 四行业天然气消费量为20.60亿立方米/天, 同比增长1.43%, 其中工业部门和电力部门需求恢复较好。得益于





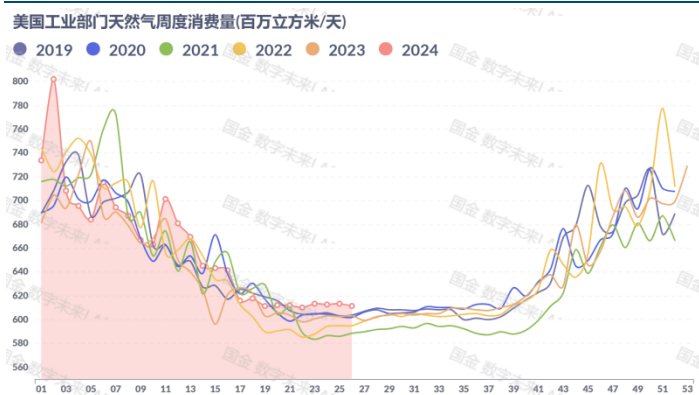
需求增长，虽然美国天然气产量近 3 周快速恢复，但库存增速仍与历史同期接近，预计夏季高温将刺激 7、8 月美国用气需求再创新高，从而抑制累库速度。

图表 18: 美国天然气消费量增长



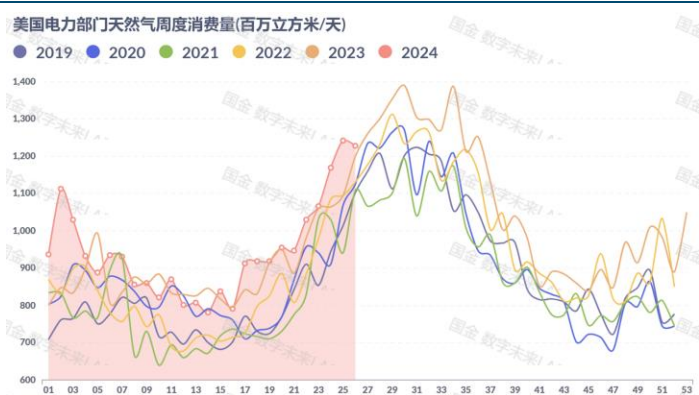
来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表 19: 美国工业部门天然气周度消费量(百万立方米/天)



来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表 20: 美国电力部门天然气周度消费量(百万立方米/天)



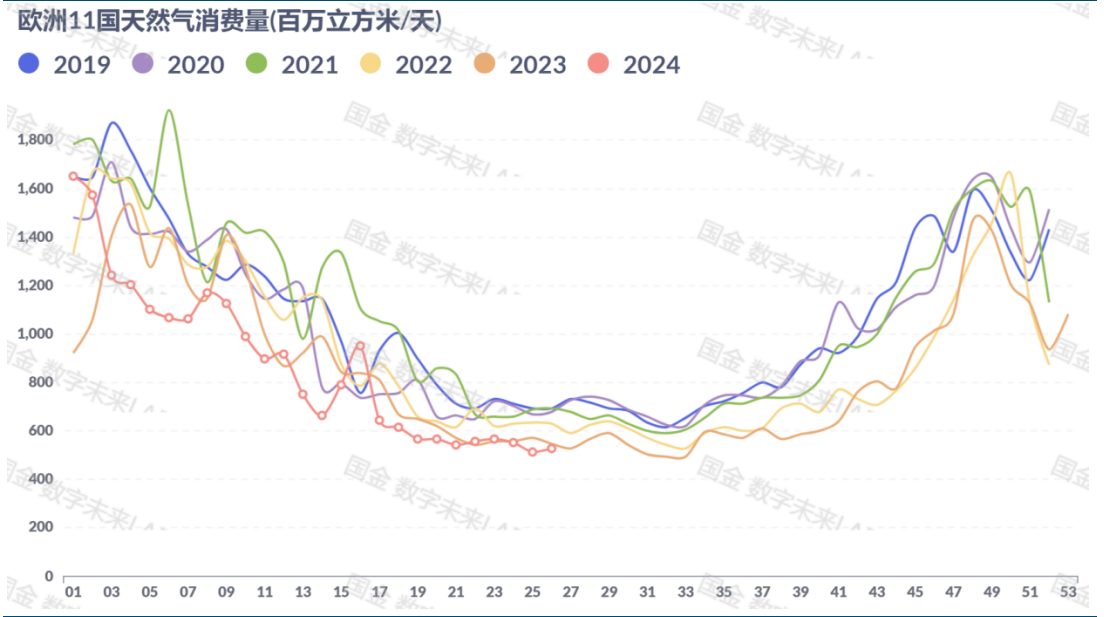
来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

### 欧洲天然气消费仍疲软

在截至 2024 年 7 月 3 日的一周内，欧洲 11 国天然气消费量为 5.28 亿立方米/天，同比下降 1865 万立方米/天 (-3.41%)。



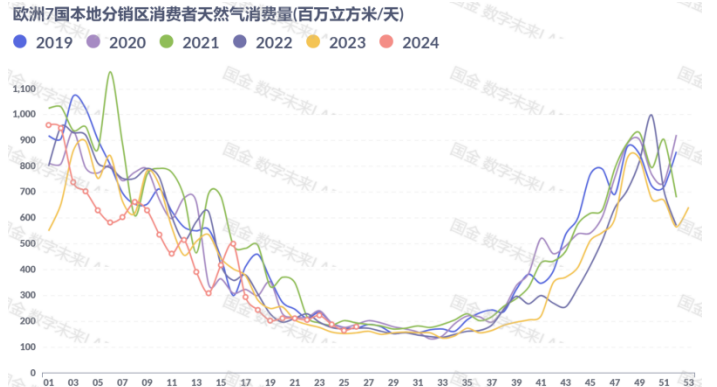
图表21: 欧洲天然气消费量仍疲软



图表22: 欧洲主要国家(7国)工业及发电天然气消费量(百万立方米/天)



图表23: 欧洲主要国家(7国)本地分销区消费者天然气消费量(百万立方米/天)



### 水电仍抑制煤炭需求

#### 国内煤炭累库速度偏快

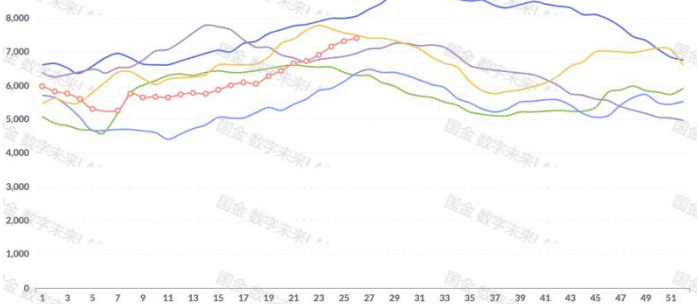
截至 2024 年 7 月 1 日, CCTD 主流港口库存为 7403.3 万吨, 同比下降 99 万吨; 截至 2024 年 6 月 27 日, 重点电厂库存为 1.21 亿吨, 同比增长 242 万吨。



图表24: 国内港口煤炭库存保持增长

CCTD主流港口煤炭库存(万吨)

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024

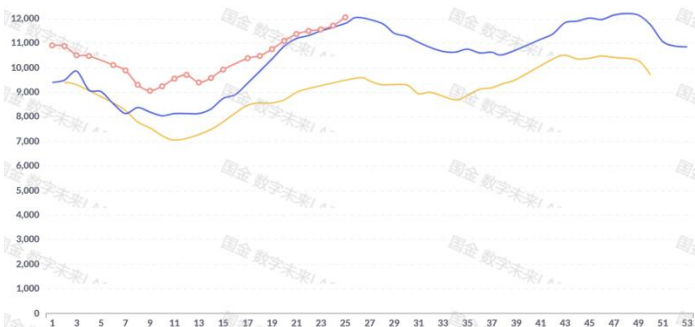


来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表25: 国内电厂煤炭库存保持增长

国内重点电厂煤炭库存(万吨)

● 2022 ● 2023 ● 2024



来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

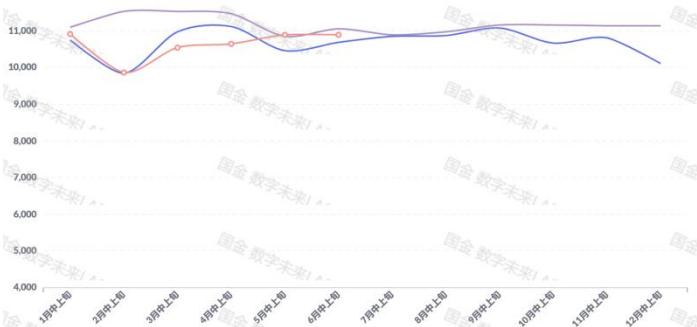
### 煤炭供应整体稳定

国内煤炭产量稳定, 进口增长。据煤炭运销协会统计, 2024年6月中上旬样本企业原煤产量为1.09亿吨, 同比下降1.61%, 环比稳定; 在截至6月22日的一周内, 中国煤炭海运进口量为120.56万吨/天, 同比增长20.58%。

图表26: 煤炭运销协会样本企业煤炭中上旬产量(万吨)

煤炭运销协会样本企业煤炭中上旬产量(万吨)

● 2022 ● 2023 ● 2024

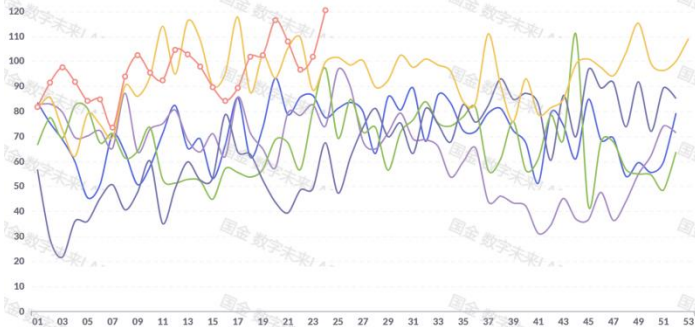


来源: 中国煤炭运销协会, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表27: 中国煤炭海运进口量(万吨/天)

中国煤炭海运进口量(万吨/天)

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024



来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

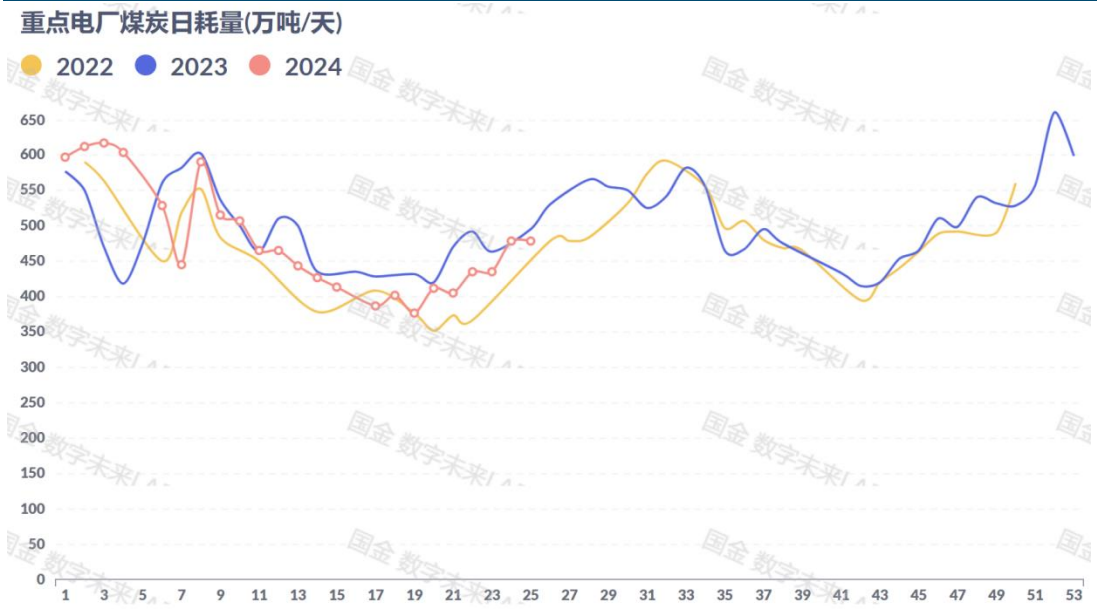
### 8月煤炭需求或将同比增长

电厂耗煤量同比下降。在截至2024年6月27日的一周内, 重点电厂煤炭日耗量为478万吨, 同比下降3.43%。近期国内降水充足, 四川水库水位大幅上升, 水电发电量的增长可较好满足气温上升带来的用电需求。据ECMWF预测, 8月开始国内降水将恢复正常, 高温天气则将延续, 因此8月煤炭需求或将增长。



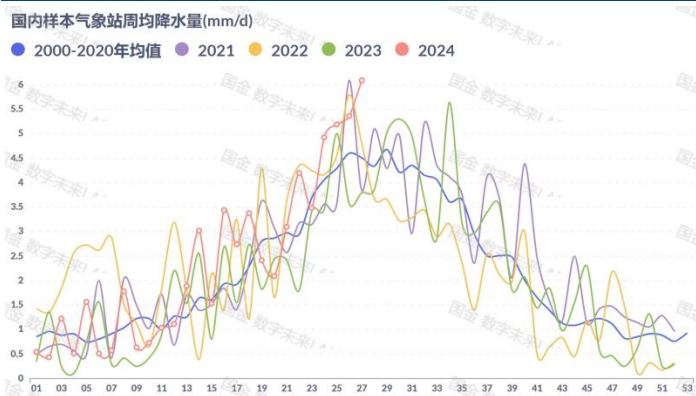


图表28: 重点电厂煤炭日耗量同比下降



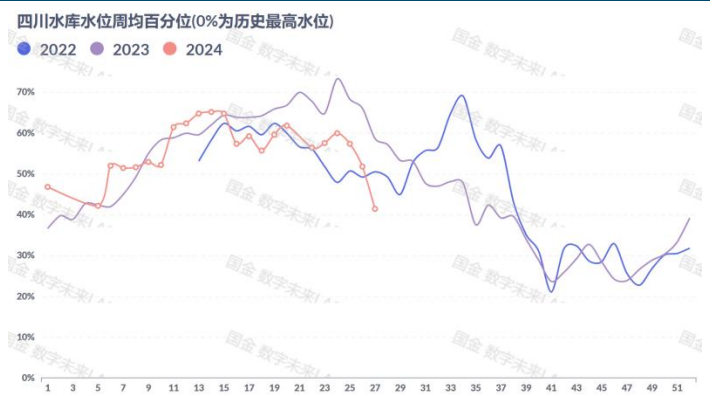
来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表29: 国内近期降水充足



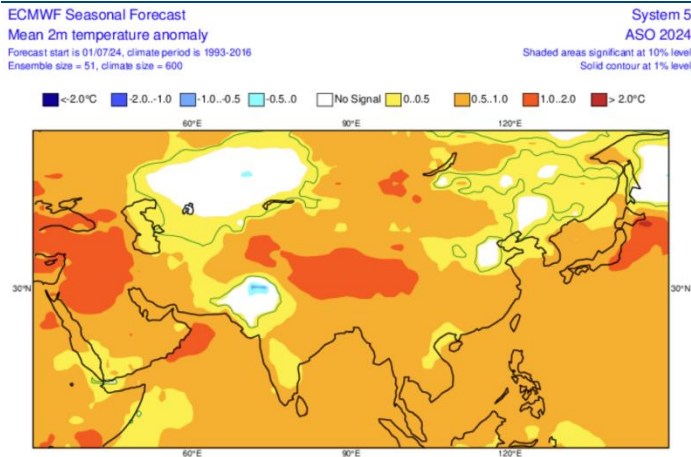
来源: meteostat, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表30: 四川水库水位大幅上升



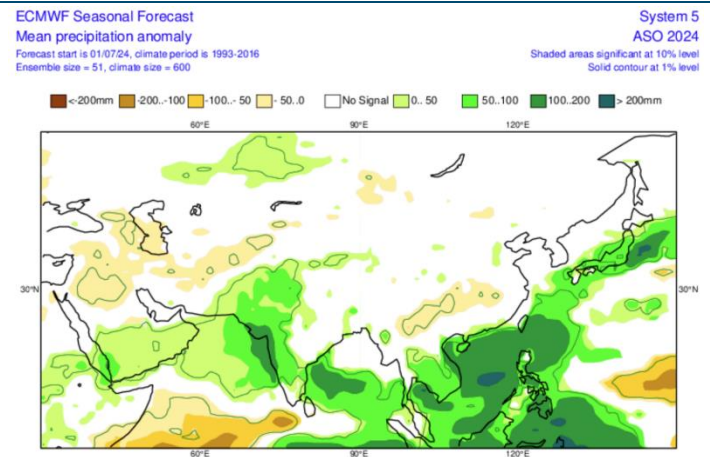
来源: 四川省大中型水库水情, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表31: 预计8月国内将严重偏热



来源: ECMWF, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表32: 预计8月国内降水将偏少



来源: ECMWF, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室





## 风险提示

- 1、气温变化不及预期的风险：夏季和冬季气温将影响煤炭和天然气需求。
- 2、经济增速不及预期的风险：当前宏观经济运行情况复杂，若经济增速不及预期，将影响能源需求。
- 3、天然气减产规模不足的风险：若美国天然气减产规模不足，则气价上涨将受到限制。
- 4、地缘政治变化的风险：地缘政治对油价有较大影响。
- 5、其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响的风险：我们进行测算时使用的数据来自多个来源，不同数据源的数据在准确度、统计口径上存在差别。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**  
电话：021-80234211  
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn  
邮编：201204  
地址：上海浦东新区芳甸路1088号  
紫竹国际大厦5楼

**北京**  
电话：010-85950438  
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn  
邮编：100005  
地址：北京市东城区建国内大街26号  
新闻大厦8层南侧

**深圳**  
电话：0755-86695353  
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn  
邮编：518000  
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心  
18楼1806



**【小程序】  
国金证券研究服务**



**【公众号】  
国金证券研究**